



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内全国两会将盛大召开 海外美乌会谈不欢而散 ——国信期货宏观周报

2025-3-2



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

周度回顾

0224-0302

1.1 周度回顾（0224-0302）

- **周一，2月24日。**根据央视新闻的报道，2月24日下午，国家主席习近平应约同俄罗斯总统普京通电话。普京介绍了俄美接触最新情况和俄方在乌克兰危机问题上的原则立场，表示俄方致力于消除俄乌冲突根源，达成可持续和长久的和平方案。习近平强调，乌克兰危机全面升级之初，我就提出解决危机的“四个应该”等基本主张。去年9月，中国同巴西一道，会同部分全球南方国家成立乌克兰危机“和平之友”小组，为推动危机政治解决营造氛围、积累条件。中方乐见俄罗斯及有关各方为化解危机作出积极努力。双方同意继续通过各种方式保持沟通协调。
- **周四，2月27日。**根据美国国家经济分析局2月27日的数据，美国四季度实际GDP年化季环比修正值2.3%、前值2.3%；美国四季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比修正值2.7%、前值2.5%。2月28日，美国亚特兰大联储GDPNow模型预估，美国2025年第一季度GDP恐将萎缩1.5%，此前预计会增长2.3%。同时，美国谘商会2月25

1.1 周度回顾（0224-0302）



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 的数据，美国2月谘商会消费者信心指数98.3，为近10个月以来的新低。
- 周五，2月28日。根据商务部消息。商务部新闻发言人就美方威胁对中国输美产品再加征10%关税答记者问。问：美国东部时间2月27日，美方威胁将于3月4日起以芬太尼为由对中国输美产品再加征10%关税。中方对此有何评论？答：中方注意到有关情况。中方多次表明，单边关税违反世贸组织规则，破坏多边贸易体制。中方对此坚决反对。
- 周五，2月28日。根据中国人民银行的~~消息~~。（1）2025年2月中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了14000亿元买断式逆回购操作；其中，3个月，9000亿元；6个月，5000亿元。考虑到2月有8000亿元买断式逆回购到期，因此，2月买断式逆回购净投放量为6000亿元。（2）2025年1月，中国人民银行未开展公开市场国债买卖操作。（3）2月25日，中国人民银行开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作；考虑到2月到期5000亿元，则2月MLF净回收2000亿元。

1.1 周度回顾（0224-0302）

- **周六，3月1日。**根据央视新闻的报道，当地时间2月28日中午，北京时间3月1日凌晨，美国总统特朗普在白宫会晤到访的乌克兰总统泽连斯基。结果特朗普、美国副总统万斯与泽连斯基吵作一团，会晤不欢而散。计划中的矿产协议也未签署，双方联合新闻发布会也已取消。
- **周六，3月1日。**根据国家统计局数据，2月官方制造业PMI为50.2%，较1月的49.1%回升1.1个百分点，重回扩张区间。从官方制造业PMI分类指数来看，2月，生产指数为52.5%，为近10个月以来的新高；新订单指数为51.1%（新出口订单48.6%），原材料库存指数为47.0%，从业人员指数为48.6%，供应商配送时间指数为51.0%。从非制造业商务活动指数来看，2月为50.4%，较1月的50.2%回升0.2个百分点。

2月，我国官方制造业PMI相对回升，其中生产指数、新订单指数表现较好，春节假期后企业复工复产较为活跃，新出口订单指数虽然仍有压力，但相对改善。由于PMI为环比数据，

1.1 周度回顾（0224-0302）

因此，2月景气指数的相对走强，与1月景气度相对回调有关。当然，景气指数所带来的积极氛围也不容忽视。2月，中国人民银行买断式逆回购净投放规模为6000亿元，结合2月MLF净回收2000亿元，则两者在2月份合计投放基础货币4000亿元；因此，2月基础货币投放规模相对缩小，但是总体仍然保持相对宽松。

美乌未签署计划中的矿产协议，短期内，俄乌停战仍存在不确定性。美国四季度实际GDP年化季环比修正值与初值相同，符合预期。但是，四季度核心PCE年化季环比修正值有所上修，反映出美国物价水平，尤其是核心通胀水平有再度上行可能。但是，美国地方联储的预测模型，给出2025年一季度美国GDP萎缩的预估，或对美联储货币政策产生重大调整，美联储或停止“缩表”，并且年内再度宽松节奏或加快、幅度或加大。

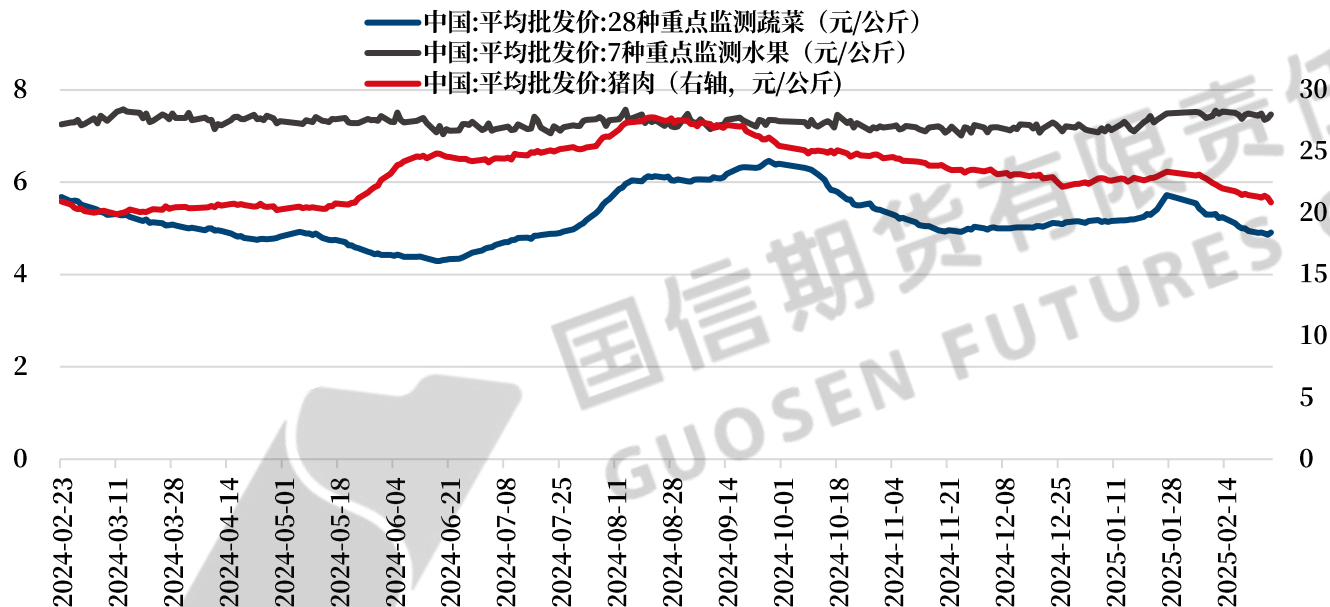
Part2

第二部分

高频数据

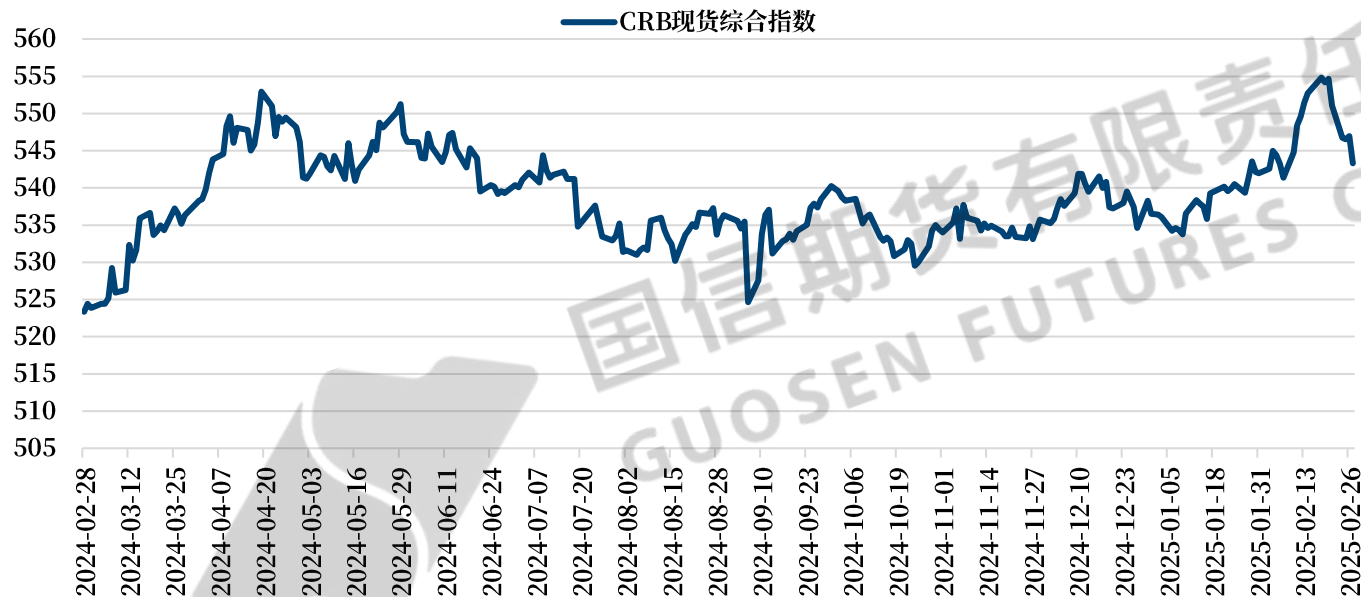
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 国内商品：物价水平



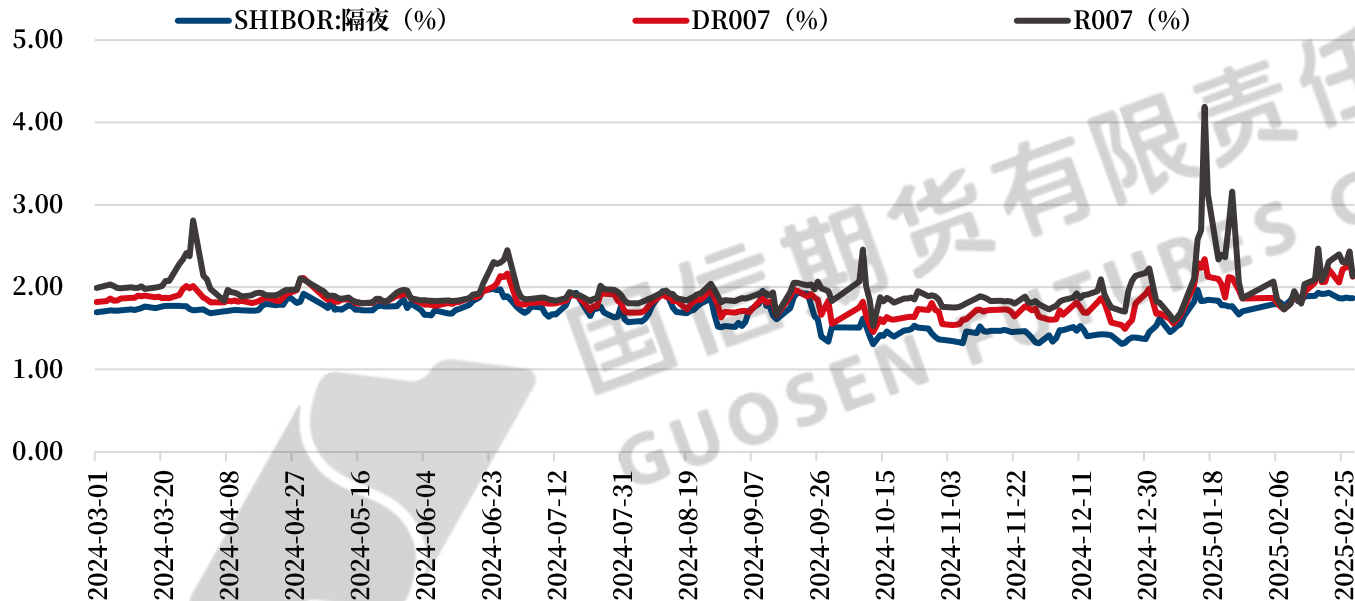
上周 (0224-0228)
猪肉批发价延续下行,
价格至20.86元/公斤;
蔬菜批发价相对下行,
价格至4.91元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至7.47元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



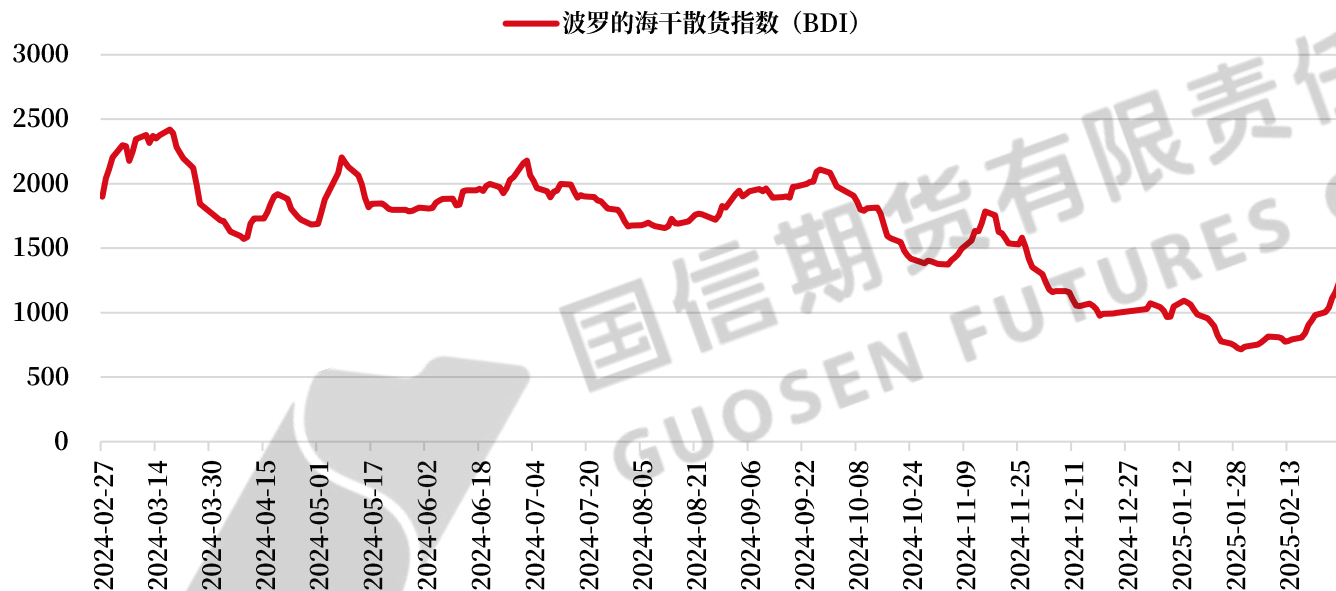
上周（0224-0228）
CRB现货综合指数显著下行，至543.31。

2.3 货币市场：利率



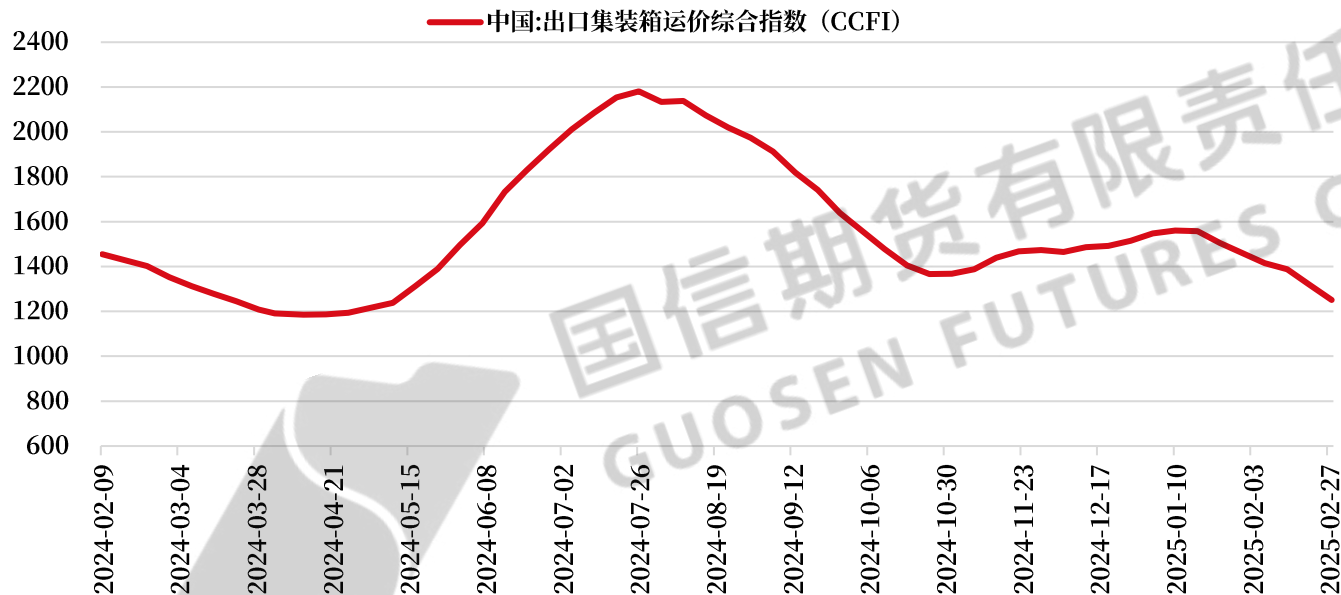
上周 (0224-0228)
DR007和R007均相
对回落，分别至
2.1262%和2.1357%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0224-0228)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续上行,
至1229点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



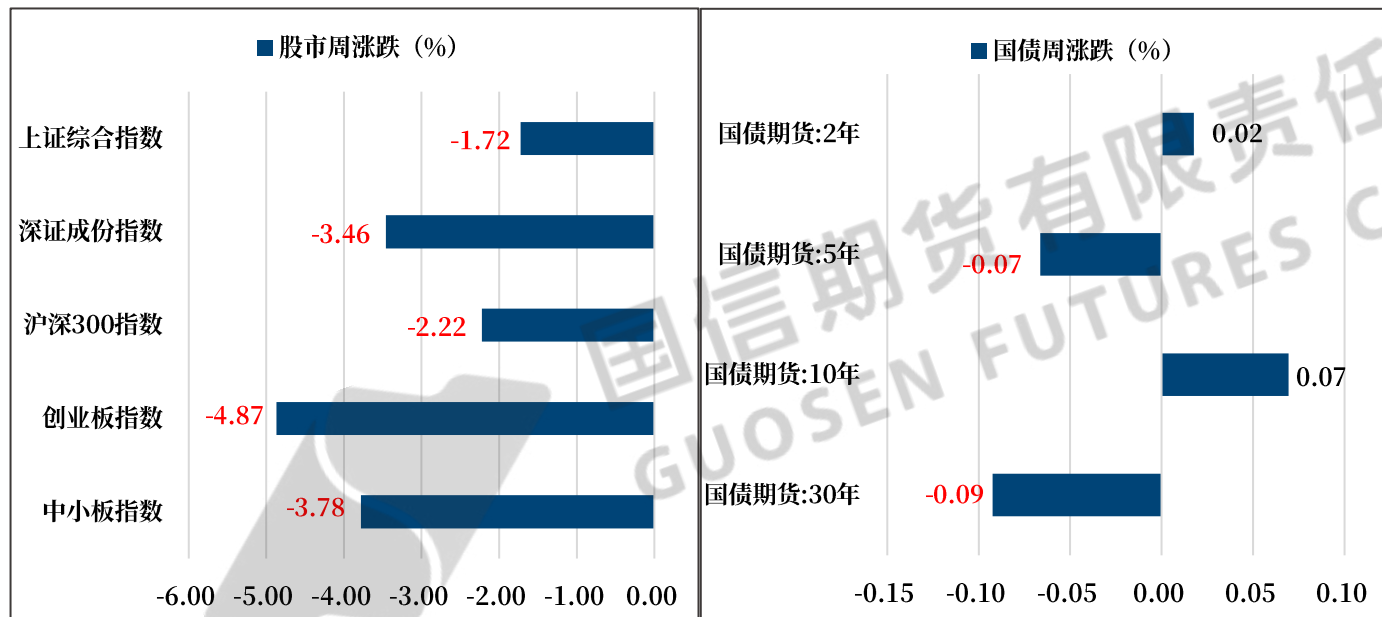
上周 (0228当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1250.65。

Part3

第三部分

大类资产

3.1 大类资产（0224-0228）



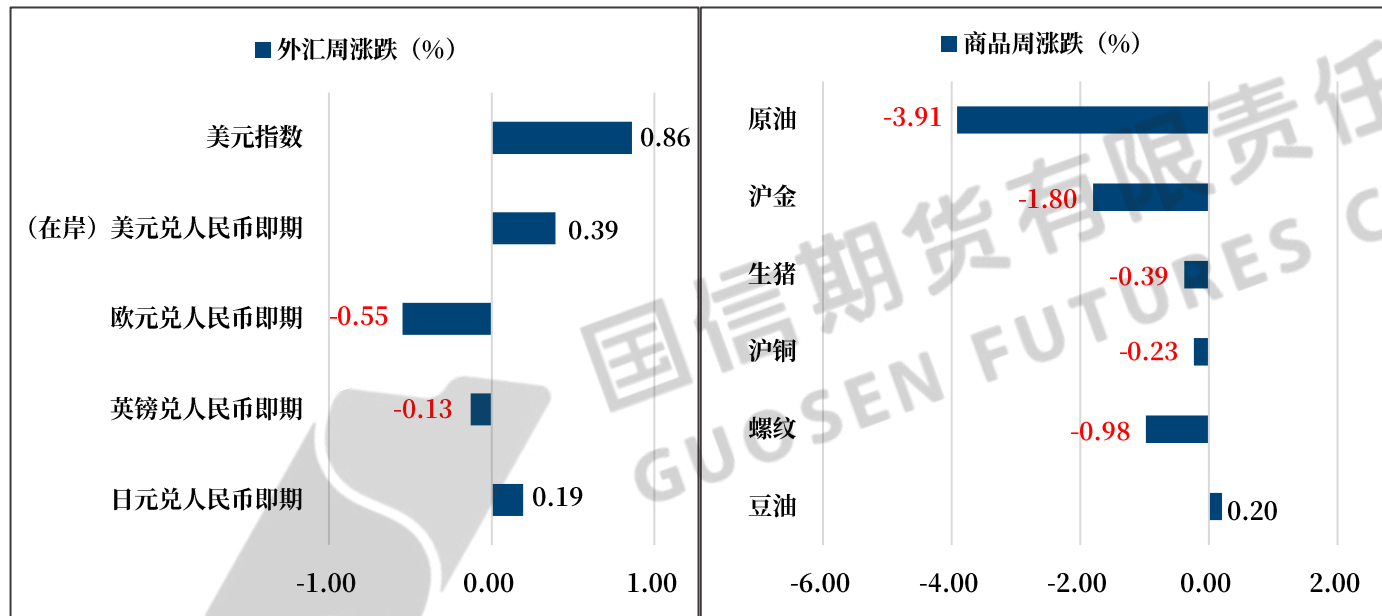
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌1.72%；深证成份指数下跌3.46%；创业板指数下跌4.87%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.02%，10年期国债期货上涨0.07%，30年期国债期货下跌0.09%。

3.2 大类资产（0224-0228）



外汇市场

美元指数下跌1.21%，在岸美元兑人民币下跌0.32%，日元兑人民币下跌0.95%；

商品市场

原油下跌1.34%；沪金上涨2.76%；生猪下跌1.22%；沪铜上涨1.09%。

Part4

第四部分

周度关注
0303-0309

4.周度关注0303-0309



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周一，3月3日。中国2月财新制造业PMI。
- 周二，3月4日。全国政协十四届三次会议。
- 周三，3月5日。十四届全国人大三次会议。
- 周四，3月6日。欧洲央行利率决议。
- 周五，3月7日。美国2月失业率。美国2月非农就业人口变动。
- 时间待定。中国1-2月进口同比。中国1-2月出口同比。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

